

20150320新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	美联储的加息预期推迟, 美元指数受阻100关口, 基本金属普遍反弹, 伦铜收涨1.44%, 继续于5800美元/吨附近震荡。现货市场方面, 换月后继续维持贴水状态, 仍显供大于求, 报贴水170-贴水100元/吨, 较前日有所扩大, 下游多以观望为主。LME库存再增1950吨, 期全球各地库存全线增加, 一定程度上反映了供需格局偏松。近期由于现货疲弱及宏观预期改善, 市场结构已经由back转为contango。在对于宏观预期进行了一定的炒作后, 后期的价格焦点仍然将落于现货消费的情况。宏观面的利好向实体经济的传导较为缓慢, 近期的消费的回暖仍然偏弱, 上行空间有限, 库存攀升对于铜价产生压力, 但美元受阻100关口后美元对铜价的压力有缩减小。预计铜价短期将呈现震荡状态, 操作上暂时以观望为宜。
铝	2	3	3	3	美联储暂缓加息, 金属价格反弹, 伦铝电三合约涨0.62%至1780美元/吨。囤铝影响下多头强势, 沪期货再次独涨, 1505合约最高至13340元/吨, 收至13290元/吨, 涨1.22%。现货市场中间商略显活跃, 下游观望为主, 上海主流价12980-13020元/吨, 贴水250-贴水240元/吨, 广东13130-13140元/吨。短期囤铝效应仍对铝价有影响, 铝价振荡偏强, 操作上建议观望为佳。
锌	2	3	3	3	昨日上海地区现锌贴10-40, 基本持平, 而进口印度、秘鲁贴水至100-130, 继续扩大, 广东对上海小幅升水10, 天津对上海贴30, 短期精炼锌市场供应压力明显, 锌价继续承压, 以低位震荡为主, 操作上建议观望。
镍	2	2	2	3	不过, 1~2月国内镍的供给量仍差于去年, 年初以来, 一是受春节、两会、环保政策影响, 镍铁厂家在亏损状态下不断降低生产节奏, 预计价格持续低迷下开工率大幅提高的可能性不大, 二是受春节、检修影响, 不锈钢厂产量环比和同比均出现大幅下滑, 2月份的产量也大多压制3月消化, 去库存仍然是基调。镍矿方面, 目前菲律宾雨季未过镍矿到港数量较少, 港口库存也在缓慢消化, 在这种情况下镍矿持货商降价意愿并不强, 处于矿铁倒挂境况下镍铁冶炼商价格低位下出货意愿更加不强, 市场陷入镍矿和镍价格的博弈, 3月下旬随着菲律宾雨季结束, 投资者应多注意观察镍矿的到货量和出货量情况。对于国内不锈钢厂来说, 微利+去库存使得采购原料提价意愿不强, 间接压低了镍的上行空间, 东北某钢厂甚至压低3月采购价至1030。隔夜外盘LME镍库存增加786吨至431820吨, 库存量目前看维持增多减少的格局, 表明外盘对镍的需求仍然较弱, 后续仍要关注库存增减的节奏。一季度镍价不盲目悲观, 也不盲目乐观。笔者认为, 近日镍价走低, 意在逼迫镍矿降价, 若镍矿价格维持当前价格不变, 则镍价继续做空不充分, 价格回到14000附近整理的可能性较大。

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯2040持稳，三级螺纹方面华东地区，受阴雨天气影响，市场成交放缓，其中上海2360持稳，杭州2520持稳。北京天津地区延续小幅上涨趋势，不过成交趋缓。目前随着市场库存的降低，部分贸易商有惜售心态。另外昨日环保组进驻唐山丰润地区，镇江某短流程钢厂被定向罚款，近期环保力度确实有所加大。短期看市场或延续坚挺，重点关注后期市场库存动态，空单暂时观望，不建议做多。
铁矿	2	3	2	3	普氏周四55.5跌0.75，3月均价58.8。昨日平台成交冷清，国内港口青岛PB报价410-415左右，大幅走低，唐山港口则几乎无成交。目前资金压力和环保压力双重来袭，钢厂复产意愿差，矿石成交困难。操作上建议空单持有。
玻璃	2	2	2	3	玻璃沙河目前取消优惠政策后报价920元/吨，贴水盘面20元/吨。沙河涨价主要原因生产企业联合挺价，贸易商备货赌后市行情，这两天备货接近尾声。华中现货折合06合约970元/吨，升水盘面30元/吨。市场终端加工企业订单同比偏弱，部分去年冷修生产线有点火计划：沙河安全四线500吨近期点火。目前供需压力格局未变，建议投资者观望为主，中长期保持偏空思路。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，市场成交清淡。澳洲中挥发硬焦煤到岸价99.5，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。下游焦炭价格继续走低，焦钢企业严格的低库存采购策略，采购主动性较差
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，华北部分地区价格调降10-20。主流报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1055稳。下游钢厂按需采购，受环保政策的影响，钢厂有进一步降价的诉求
橡胶	3	3	2	3	内盘复合胶成交走高，外盘持稳，越南2月橡胶出口量环比大降57.6%，3月中旬保税区库存小幅上升，泰中计划5月在北京完成橡胶、大米采购签约，橡胶价格决定以“友谊价”出售给中国，尽快会运回国内，在2015-2016两年内交付完毕。当前胶价不支持主产国大幅减产平衡供需，2015年熊市格局还将延续，2月重卡销量同比大幅下降近50%，严抓环保趋势加剧轮胎企业压力。近期下游轮胎开工逐步启动，上周山东地区全钢胎开工率60.82%（+6%），国内半钢胎开工率为63.48%（+3.89%），工厂开工率恢复至春节前水平。短期观望，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
动力煤	2	2	3	2	现货市场价格持续下行趋势，本期环渤海指数下跌6元至482，短期内国内现货煤炭价格难言回暖。期货价格05合约走势仍然难有推涨动力，但是目前期货合约仍然处于贴水状态，后期下跌幅度有限，处于弱势盘整可能性较大。目前动力煤05合约可操作性较小，暂时观望。
LLDPE	3	2	4	3	3月至6月国内LLDPE紧平衡，在化工中LLDPE仍是基本面较好的品种。近期可能迎来下游补库周期，可关注神华拍卖和现货成交情况，LLDPE主力合约小幅贴水。3至6月份LLDPE、PP以偏多思路对待，操作上，逢低布局多单。

PP	3	2	3	2	PP新增产能释放，拉丝产量在高位，有所下降。3月至6月检修较多，3月上旬几套外购丙烯装置因亏损出现停车，又出现中国港口货物转口去东南亚、甚至出口的情况。另外，PP现货跌至回料价格附近。3至6月份LLDPE、PP以偏多思路对待，操作上，逢低布局多单。
甲醇	3	3	3	2	昨日现货市场价格局部下跌，江苏地区价格下跌30元至2340，外盘CFR中国报价下跌7美元至299.5美元，跌幅较大。目前下游对提价抵触情绪逐渐增加，市场观望氛围浓厚，原油价格近期波动较大，对于甲醇期货价格走势影响较为直接。另外江苏地区的部分二甲醚企业近期检修，对主销区价格抑制性较大。库存方面，昨日统计的港口库存变化不大，华东维持在39.2万吨，华南21万吨，宁波17.3万吨，整体变化不大。产业链开工率情况，甲醇开工上升2个百分点，甲醛开工恢复情况较好上升2.9个百分点，二甲醚上升0.9个点，醋酸开工下跌3.7个百分点，烯烃开工下跌5.8个百分点。目前操作建议暂时观望，日内操作波段为主。
PTA	2	2	3	2	原油再次回归基本面弱势，多套PTA企业报出检修计划，4月份开始社会库存将大幅下降。远东石化申请破产，旗下在开的3#、4#两条线共计200万吨装置月底停车，旗下80万吨聚酯产能停车与否待定，逸盛大连及BP装置开启后可抵消远东减产带来供给减少，但目前迟迟未开启。目前PTA和聚酯供需基本平衡，供应日均过剩0.17万吨左右，社会库存达历史新高，注册仓单飙升至45万吨。短期成本端原油偏弱，期货升水缩小，但下游存在补库需求，短期观望，中长期看涨，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	2	3	3	3	隔夜美元回补，带动油价下跌。当前相对于全球原油供需，美国受高库存，高产量因素困扰较大，这将成为推升布油与美油价差的主导因素。目前全球原油主产区产量稳中有增，美国原油库存持续增加，炼厂开工率预计之后还会降低，亚洲炼厂也进入维护季，原油将可能继续保持一段时间的剧烈震荡，并即将迎来需求最差的时候，之后将有所好转。另外值得注意的是中东主产油国看好3月份美国和欧洲的原油市场，停止下调销往这些区域原油的官方升贴水，而又大幅提升4月份销往美国和亚洲市场原油的官方升贴水，显示其对二季度国际原油市场的乐观态度，这将会在短期对原油有提振作用，但近期美元波动较为剧烈，预计将在一段时间内，影响油价走势。由于目前原油价格波动较大，单边操作建议以观望为主，关注05合约布油与美油价差扩大的机会。

棉花	3	2	2	3	美元指数大涨1.56%，原油下跌2.4%，隔夜美盘延续前日涨势，涨0.47美分美分，郑棉夜盘窄幅震荡，郑棉近期持续减仓，多空观望明显。籽棉市场报价基本与年前一致，鲜有成交，河北地区3128B级含税自提价12900-13000元之间。纺织企业目前已复工的开工不足，约6成左右，纱厂散单为主。纺织原料价格近期持续小幅下跌，纯棉32报21000元/吨（-10元），JC40s报25900元/吨，涤纶报7130元/吨（-50元），粘短报11380元/吨。新年度棉花供应依然宽松，下游纺织并未得到实质性改善，棉价中长线依旧偏弱，建议观望。
豆粕	2	2	2	3	美豆下探950，美国农业部供需报告对于美国2014/15年度大豆供需数据未做任何调整，但对全球大豆结转库存略有调升，报告缺乏亮点。巴西炒作结束后，后期国内需求存隐忧，而且国内大豆压榨目前利润较好，4、5月大豆进口量可能上调。但菜粕在资金的推动下较为抗跌，带动豆粕表现强势。建议豆粕空单继续持有。
豆油	3	3	2	3	根据历史经验，原油大跌之后很可能在底部盘整较长时间，在此期间美豆油很难获得生物能源领域的消费支撑。节后国内豆油进入消费淡季，但国内豆油库存降至73万吨，1月豆油进口量仅为4.4万吨，同比下降5.7万吨，为近六年同期的最低水平，大豆进口量偏低叠加豆油库存偏低，是前期激发投机性买盘的主要因素。但是在南美罢工结束后，市场处于炒作空档期，供应无虞，需求堪忧，豆油中线走势依然不看好。
大豆	2	2	2	3	豆一在大跌后进入休整阶段，基本上无明显刺激因素，今年大豆销售量明显低于去年同期水平，农户手中仍有大量余粮，节后非转基因大豆需求不容乐观，豆一中期跌势可能仍将延续。
白糖	4	3	4	3	雷亚尔兑美元再创新低，探至3.3以上低位。国际市场目前仍在以交易雷亚尔汇率为主，由于汇率贬值，巴西国内生产成本大幅下滑，且出口原糖以美元计价，获得糖厂青睐，可能更多比例甘蔗生产原糖。05合约隔夜回落0.11美分，报收12.62美分。巴西出口正在加快，预计3月末与同期持平，那么剩下的压力完全来自汇率变化。国内糖市目前炒作的重点仍在于国内减产，随着广西收榨渐近尾声，产量预期仍不断下调，目前我们将广西产量再度调整至660-680万吨一线，大集团库存普遍不高，尤其是财务压力大的糖企售糖进度较快，据称周三某大集团销量达2万吨，后期广西糖价或成为糖市挺价的来源。进口糖方面在上半年暂时不对糖市构成威胁，更多影响来自心里层面，商务部仍实行总量控制，预计会保持进口在350-400万吨的范围内，从节奏上来看，广西销糖率至60-70%之后，糖价将有所反映。

鸡蛋	3	4	4	4	周四国内鸡蛋现货继续略微回落，鸡蛋市场整体仍保持弱勢格局，需求尚未得到恢复。销区北京报3.44元/斤，持稳，产区河北馆陶跌7分3.44元，湖北浠水跌4分报3.4元，主产区普遍处于3.4元一线，高盈利状态结束，甚至部分地区出现亏损，价格最高的销区广东销区也基还是落至3.7-3.8元一线。随着时间临近5月，5月合约目前仍在4100点之上，相对升水较高，截止5月份蛋鸡存栏或许不会比1月份增加太多，但需求的低迷超出市场预期，由于距离交割月时间较短，期货价格仍相对现货有大幅升水，短期具备进一步下调空间。不过对于9月合约来说，由于每年3-4月份是全年补栏高峰，此时蛋价维持低位运行可能会抑制今年的补栏预期，使得后期存栏并不会出现预期中的增加，长线来看对9月合约形成提振。
玉米	3	2	3	2	观望。截至10日，临储收购量已经超过6300万吨。临储收购引发市场商业货源紧张。南北港口节后快速上涨，两大产区也明显上扬，春节后启动备货补库高峰，近期华北产区异军突起。预期今年上涨节奏将提前，上半年有可能走完上涨空间。不过期货升水过多，可能透支短期空间。建议暂时观望。逢大回调机会重新进。
玉米淀粉	4	1	4	1	多单持有。截至10日，临储收购量已经超过6300万吨。玉米临储收购量较大，河北山东玉米最近快速上涨，引发华北淀粉厂强烈看涨。近日山东整体出厂报价已达3300元左右，提高200元之多。而东北报价也普遍提高到3000-3100元。虽然当前仍处于一年中采购最淡季，成交不好，但明显反映出多数企业原料库存低，不愿意低价出货的倾向，也符合本轮牛市成本推动型的逻辑。期货上买盘力量愈强，空头套保头寸被套，越扩仓越对空头主力不利。建议逢回调继续加仓。
棕榈油	2	3	2	3	NOPA月度压榨数据显示，美国2月大豆压榨量较上年同期增长3.8%，因豆粕出口需求强劲。美国2月豆油库存从1月的12.28亿磅增至13.22亿磅。南美大豆丰产是大概率事件，且集中上市在即。另外，马来西亚3月产量将恢复增长，但出口依旧疲软，船货调查机构ITS和SGS数据显示，3月前10日出口较上月同期下降3.4%-5.2%，3月底库存有望探底回升。
菜油	2	3	2	3	全球油菜籽减产，加上进口菜籽和菜油下滑，菜油库存处于低位，菜油期价表现相对坚挺。目前菜油市场最大利空是国储菜油抛储。
黄金	3	2	2	4	美国上周首次申请失业金人数微增，非农之后美国经济数据总体不佳，美联储暂缓加息触发美元回落，金价上扬但反弹高度有限。欧央行启动第三轮定向刺激并提高对希腊紧急贷款额度，但希腊问题尚未解决。短线美元走势造成金价波动，中线来看美元加息问题仍尚待解决。操作上建议观望为主。

白银	2	2	2	3	<p>隔夜美元指数消化耶伦鸽派言论大幅反弹重回99，强势美元令股市承压，金融市场的不确定性使得避险情绪上升支撑金银价格。资金面，隔夜金银ETF持仓量保持稳定，黄金ETF未现连续增仓动作，显示对行情的谨慎。库存方面，国外白银库存维持在高位并有少量增仓动作，国内库存虽维持在低位，但年初以来也是不断净流入。现货方面，实物银贴水06合约40~50，同时平水或略贴水于TD。白银短线有望小幅反弹，但基本面尚未得到明显改善情况下，以空头思维对待，建议前期空单轻仓持有，重仓者继续减仓。套利方面，关注买外抛内的机会。</p>
国债	2	2	3	2	<p>本周新股申购资金解冻以及公开市场量缩价跌对资金面影响有限，未来仍需更多宽松支撑。短期内股市大涨对债市资金分流风险较大，股债跷跷板效应较为明显，短期可能仍将继续。周四央行继续低量对冲到期逆回购量并未继续下调逆回购利率，短期市场情绪仍较为谨慎。短期多空围绕98元一线博弈剧烈，操作上建议暂观望为宜，不建议追跌。中长期来看国内经济数据低迷、通缩风险上升、社会融资成本仍高将继续营造货币宽松大环境，利好债市，利率长期向下趋势仍未改变，中长期继续维持看多思路，未来TF1506合约调整后重新回到98—99可能性较大。</p>